



Je každý dluhopis bezpečnou investicí?

Velká část investorů má dluhopisy za investice s malým rizikem. Nejen, že se to často říká, ale někdy tomu tak opravdu je. Pozor ovšem na to, že investice do dluhopisů může být i poměrně rizikovým sportem. Jak takové dluhopisy ale rozlišit? Na paměti je potřeba mít tyto základní parametry. Veliký rozdíl je mezi státním dluhopisem a dluhopisem korporátním. V jednom případě si kupují dluh státu a v druhém si kupují dluh nějaké společnosti, tedy dluhopis korporátní. Státní dluhopisy, tedy pokud si zrovna nekupují dluhopis Venezuely nebo dalších pochybných států, mohou považovat za poměrně bezpečné. U těch korporátních je to ovšem jiné. Zde je potřeba dobře vážit a analyzovat co si vlastně kupují, navíc v případě, že kupují právě jenom jeden dluhopis a ne-diverzifikují. Korporátní dluhopisy jsou totiž přesně ty, které mohou přinášet větší riziko. Na co se v takovém případě zaměřit?

Historie, známost a velikost toho, kdo dluhopis vydává (emitenta)

Pokud má firma delší historii a je tak již osvědčenou značkou, nemůže si dovolit jakékoliv nesplacení svého dluhu. Tím by se totiž reputačně zdiskreditovala natolik, že by se ztrátou důvěry mohla bez problému přijít i o veškerý obchod. Pokud byste chtěli, prostřednictvím dluhopisu, půjčit své peníze nové a neověřené firmě, pak by vám to měla alespoň vykompenzovat lepším výnosem za podstupované riziko. I úplně nová firma, ale může být kapitálově stabilnější než firma s dlouhou historií.

Finanční zdraví společnosti

Důležité je znát ekonomickou situaci společnosti. To může být pro průměrného investora složitější na posouzení, nicméně hlavně to, jak je společnost zadlužená, je tím nejdůležitějším parametrem při výběru takového dluhopisu. Čím víc je společnost proti svému vlastnímu kapitálu zadlužená, tím logicky větší šance nesplacení. Půjčili byste své úspory kamarádovi, který má jen samé dluhy a proti tomu žádný majetek, ze kterého vám půjčku bude splácet? Určitě ne.

Nepodřízenost a zajištění

Pokud bude dluhopis, který kupujete tzv. nepodřízený, dává vám to určitě větší šance, že své peníze dostanete vyplaceny zpět. Znamená to totiž, že dluhopis nebude podřízen dalším dluhům, tedy že emitent jako první vyplácí závazek vůči vám nebo jsme minimálně na stejné úrovni jako ostatní věřitelé. Tím také klesá riziko toho, že by se emitent ještě dále financoval například u banky, ta totiž většinou pozici podřízené půjčky neakceptuje. Další výhodou je zajištění dluho-

pisu. Zde je ovšem důležité, čím emitent ručí, a jak moc je daná pojistka kvalitní. Pokud totiž za dluhopis ručí něčím, co nemá žádnou hodnotu, pak je takové ručení jen na oko.

Objem vydávaných dluhopisů a jejich účel

Vždy je potřeba aby objem odpovídal účelu a hlavně, účel musí dávat smysl. Půjčili byste kamarádovi velké množství peněz raději na dovolenou anebo otevření malého obchůdku, kde je potenciál, že něco prodá? Zároveň jste schopni odhadnout kolik na takový obchůdek asi potřebuje a zda nechce příliš moc. Je vůbec reálné, aby mu obchůdek něco vydělal? To vše je přece třeba posuzovat, než někomu své peníze půjčím.

Splatnost a výnos

Splatnost nám říká, za jak dlouho mi budou prostředky vráceny a výnos mi říká kolik na tom vydělám. Čím delší splatnost, tím víc se může v průběhu stát a pokud třeba v mezičase porostou úrokové sazby, cena mého dluhopisu bude klesat. Inverzní vztah u dluhopisů totiž říká. Čím vyšší výnos tím nižší cena a naopak. Kdo by si při růstu sazeb koupil váš dluhopis, když si může koupit jiný s vyšším výnosem za stejné riziko. Proto cena vašeho dluhopisu po přecenění klesá. Jinak byste ho neprodali. Pokud ovšem dluhopis držíte do splatnosti tak na konci dostanete výnos, který jste si sjednali na počátku.

Kovenanty

Rozumíme se nimi závazky emitenta. Hranice, v nichž se emitent musí po dobu splatnosti dluhopisu pohybovat. Tedy, že se například nezadluží nad určitou úroveň, a pokud se tak stane má investor právo reagovat i třeba požadavkem na předčasné splacení. Je to tak další parametr, který zajišťuje vyšší bezpečnost investice.

Jsou samozřejmě i další parametry, které předurčují rizikovost dluhopisu jako je měna, obchodovatelnost atd. Koupí dluhopisu v cizí měně, pak investor podstupuje riziko pohybu měnového kurzu. Pokud tedy uvažujete o koupi korporátního dluhopisu, nezapomeňte si dobře analyzovat výše zmíněné parametry. Protože jen tak budete schopni posoudit, zda daný dluhopis patří k bezpečným nebo naopak spíše k těm rizikovým investicím. Obecně ale platí zlaté pravidlo diverzifikace, tedy nevsázet vše na jednu kartu. Jako vhodné také považujeme využít fondových portfolií, kde za vás parametry dluhopisů hlídá zkušený tým portfolio manažerů. V každém případě i s dluhopisy, a hlavně s těmi korporátními, opatrně.

